

HUBER, REUSS & KOLLEGEN
Vermögensverwaltung



ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 31.12.2018
ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

MANAGERKOMMENTAR

Rezessionsängste dominierten und sorgten für den schlechtesten Börsenmonat seit der Finanzkrise. Der amerikanische S&P 500 Index verlor 9,2 % und damit stärker als der marktweite europäische STOXX 600 mit -5,6 % oder der DAX mit -6,2 %. Nur der japanische NIKKEI 225 gab mit 10,5 Prozent noch mehr ab. Anleihen entwickelten sich unterschiedlich. Staatstitel und Anleihen mit gutem Rating verzeichneten Kursgewinne, High-Yield-Anleihen und schlechtere Unternehmensqualitäten verloren deutlich. Auch an den Währungs- und Rohstoffmärkten war die Flucht in „sichere Häfen“ sichtbar: Japanischer Yen und Schweizer Franken werteten auf. Der Goldpreis zog um 5,1 % an, während die Industriemetallpreise sanken. Angetrieben wurden der Ausverkauf von negativen Konjunkturdaten aus China, einer überraschend restriktiven Haltung der US-Notenbank, dem Einbruch des Ölpreises um über elf Prozent, anhaltenden Brexit-Sorgen und der Schließung der US-Regierungsbehörden zum Monatsende. Verstärkt wurde die Entwicklung durch die weitere Verflachung der US-Zinsstrukturkurve und den Versuch von US-Finanzminister Mnuchin, die Kapitalmärkte zu beruhigen, indem er die Vorstände der größten US-Banken anrief. Chinas Fundamentaldaten zeigten die Wachstumssorgen deutlich: die Unternehmensstimmung sank auf ein Zweijahrestief von 49,4 Punkten, die Einzelhandelsumsätze schwächten sich auf das niedrigste Wachstum seit 2003 ab. Das Wachstum der Industrieproduktion markierte ein Drei-Jahres-Tief. Die Gewinne der Industrieunternehmen lagen 1,8 % und die Autoverkäufe gar 14 % unter Vorjahr. Da half selbst die Ankündigung massiver Fiskalstimuli wenig. Gleichzeitig hob die US-Notenbank trotz massiver Kritik von Präsident Trump den Leitzins um 0,25 % an und zeigte sich unbeeindruckt von den Kapitalmarkturbulenzen. Die US-Konjunkturdaten fielen uneinheitlich aus. Zwar brach das Konsumentenvertrauen ein und der Stellenzuwachs am US-Arbeitsmarkt fiel schwächer als erwartet aus. Jedoch fielen die Daten vom Immobilienmarkt und die Frühindikatoren positiv aus. Im Euroraum setzten die Makrodaten ihren Abwärtstrend fort. Neben einer Reihe politischer Risiken wie der verschobenen Parlamentsabstimmung über den Brexit und den stetigen Protesten der „Gelbwesten“ in Frankreich führten auch Gewinnwarnungen von BASF, Fresenius, BMW und weiterer Unternehmen zur Verunsicherung der Investoren.

DURCHSCHNITTliche PORTFOLIOKENNZAHLEN

Rendite auf Endfälligkeit	5,05% p.a.
Duration (inkl. Derivate)	3,46 Jahre
Anteilspreis per 31.12.	99,42 €
Fondsvolumen per 31.12.	50,98 Mio. €

ALLOKATION NACH RENTENSEGMENTEN

Banken Hybrid	45,2%
Versicherungen Hybrid	17,9%
Corporate Hybrid	18,7%
Corporate HY-Senior	0,0%
Corporate ohne Rating	3,3%
Corporate IG-Senior	3,0%
Staatsanleihen	0,0%
Kasse	11,9%

WÄHRUNGSSTRUKTUR (NACH ABSICHERUNG)

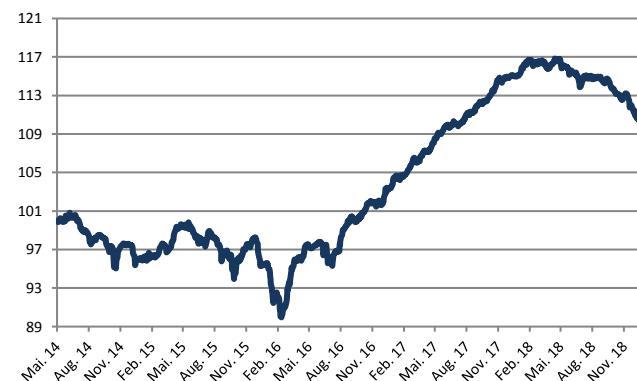
EUR	100%
USD	0%

RATINGS



WERTENTWICKLUNG UND RISIKOKENNZAHLEN

Chart seit Auflage*



Wertentwicklung*

1 Monat	-1,39 %
Lfd. Jahr	-4,35 %
1 Jahr	-4,35 %
3 Jahre	+15,18 %
5 Jahre	- %
seit Auflage	+10,09 %

Rollierende 12-Monats Entwicklung*

am Tag der Anlage (wegen Ausgabeaufschlag)	-2,50 %
05.05.2014 bis 01.01.2015	-3,91 %
01.01.2015 bis 01.01.2016	-0,53 %
01.01.2016 bis 01.01.2017	+8,30 %
01.01.2017 bis 01.01.2018	+11,18 %
01.01.2018 bis 01.01.2019	-4,35 %

Risikokennzahlen (1 Jahr)

Volatilität Fonds	+2,16%
Max. Drawdown Fonds	-5,82
Sharpe Ratio Fonds	-1,82

*inkl. Ausschüttung;

Zusätzliche Kosten wie z.B. Depotkosten können die Wertentwicklung mindern. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.


ARBOR INVEST-SPEZIALRENTEN (P) per 31.12.2018

ISIN LU1035659520 / WKN A1XEEX

ANLAGESTRATEGIE

Das Anlageziel des global anlegenden Rentenfonds ist die Erwirtschaftung eines langfristigen realen Vermögenszuwachses in Euro, welches insbesondere durch die Investition in sogenannte Spezialrenten erreicht werden soll. Unter Spezialrenten versteht man unter- oder fehlbewertete Anleihen, die meist in Marktsegmenten auftreten, die entweder noch relativ jung sind, die durch Vorgaben der Aufsichtsbehörden oder durch Ratingagenturen deutlich verändert werden.

Als wesentliche Entscheidungsgrundlage für die Auswahl der einzelnen Anleihen dienen die gründliche Bonitätsanalyse der Emittenten und der entsprechenden Anleihebedingungen.

Spezialrenten bieten überdurchschnittliche Renditechancen bei kalkulierbaren Risiken.

CHANCEN UND RISIKEN
Das Chancenprofil des Portfolios

- attraktive Renditechancen
- Beteiligung an einem breit diversifizierten Portfolio
- Stabilität durch konsequentes Bonitäts- und Risikomanagement

Das Risikoprofil des Portfolios

- Kursverluste an den Rentenmärkten
- Währungs- und Zinsänderungsrisiken
- Emittentenausfallrisiko

TOP 10 HOLDINGS

Otto GmbH & Co KG	5,26%
Dresdner Funding Trust	4,29%
Finnair	4,18%
Stichting AK Rabobank Cert.	3,89%
IKB Deutsche Industriebank AG	3,67%
Vivat	3,44%
Egger Holzwerkstoffe GmbH	3,42%
BayWa AG	3,38%
Achmea B.V.	3,37%
Wüstenrot Bausparkasse	3,35%

BONITÄTS- UND LAUFZEITSTRUKTUR*

A	4,30%	0 bis 3 Jahre	4,86%
BBB	19,60%	3 bis 5 Jahre	5,04%
BB	26,50%	5 bis 7 Jahre	2,99%
B	7,90%	7 bis 10 Jahre	2,91%
CCC-C	0,90%	Über 10 Jahre	71,21%
Ohne Rating	29,20%		

* ex Cash

STAMMDATEN

WKN / ISIN	A1XEEX / LU1035659520
Fondsmanager	Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH Steinsdorfstr. 13 D-80538 München
Fondstyp	Rentenfonds
Ertragsverwendung	ausschüttend
SRRI	3
Erstausgabepreis	EUR 100,00 am 01.04.2014
Aufagedatum	01.04.2014
Ausgabeaufschlag	bis zu 2,50%
Mindesteinlage	keine
Sparplan	ja (mind. 50 EUR monatlich)
Preisberechnung	börsentäglich
Fondswährung	EUR
Börsennotierung	Hamburg, Hannover, München
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Verwaltungsgebühren	1,00% p.a.
Erfolgshonorar	10% über EONIA + 200 BP (inkl. High-Water-Mark)
Gesamtkosten (TER)	1,48% p.a.
KVG	AXXION S.A. L-6776 Grevenmacher
Verwahrstelle	Banque de Luxembourg S.A. L-1014 Luxembourg
Vertriebszulassung	DEU, AT, LUX

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern sind lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen und den Verkaufsunterlagen (insb. Verkaufsprospekt) zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei der Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH (www.hrkvv.de) und bei der Axxion S.A. (www.axxion.lu) erhältlich. Alle Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernehmen wir für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn wir nur solche Daten verwenden, die wir als zuverlässig erachten.